

Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



Αναβάθμιση από τη Fitch "βλέπει" η Citi

Η προγραμματισμένη αξιολόγηση της Ελλάδας από την Fitch Ratings την Παρασκευή θεωρείται πολύ σημαντική λόγω των συγκυριών αλλά και της ανάγκης να διατηρηθεί η ανοδική πορεία της χώρας προς την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας. Ο οίκος βαθμολογεί την Ελλάδα με "BB" και σταθερές προοπτικές. Αν και η αύξηση του rating μπορεί να θεωρείται δύσκολη αυτή τη στιγμή, καθώς ακόμα δεν υπάρχουν στοιχεία για το μέγεθος και την ισχύ της ανάκαμψης της οικονομίας από το σοκ της πανδημίας, ενώ απτά στοιχεία για την πορεία των δημοσιονομικών και ειδικά για τα ελλείμματα απέχουν μήνες μακριά, ωστόσο η αναβάθμιση των προοπτικών της Ελλάδας από την Fitch σε θετικές από σταθερές θα δώσει ένα πολύτιμο και ισχυρό στήριγμα στην ελληνική οικονομία. Σημειώνεται πως σύμφωνα με τις τρέχουσες προβλέψεις του οίκου η ανάπτυξη στην Ελλάδα φέτος θα κινηθεί στο 3% πριν εκτοξευθεί στο 7,6% το 2022.

Όπως γράφει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, η νέα μετάλλαξη Δέλτα απειλεί την ανάκαμψη στην Ευρώπη η οποία μόλις ξεκίνησε, θολώνοντας το τοπίο για τον τουρισμό κατά το τρέχον πολύ σημαντικό τρίμηνο για τον κλάδο. Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε μία κρίσιμη καμπή, "ποντάροντας" αρκετά στο β' εξάμηνο του έτους για την ενίσχυση της ανάπτυξης. Πολλοί διεθνείς οίκοι προχώρησαν το τελευταίο διάστημα σε αναβάθμιση των εκτιμήσεών τους για την πορεία του ελληνικού ΑΕΠ φέτος, τοποθετώντας την ανάπτυξη στο 4,5%-6,5% παρά το γεγονός ότι το οικονομικό επιτελείο εμμένει στην πρόβλεψη για ανάπτυξη 3,6%, έναν στόχο που δεν θα αναθεωρήσει όπως έχει ανακοινώσει, λόγω των συνεχιζόμενων αβεβαιοτήτων. Ωστόσο στις "ανεβασμένες" τους προβλέψεις, οι διεθνείς αναλυτές έχουν βάλει έναν σημαντικό... αστερίσκο.

Αυτός δεν είναι άλλος από τον αντίκτυπο που μπορεί να έχει μία νέα μετάλλαξη του κορονοϊού η οποία και μπορεί να χτυπήσει την ανάκαμψη το τρέχον τρίμηνο. Για παράδειγμα, και η HSCB η οποία πρόσφατα διπλασίασε την εκτίμησή της για την ανάπτυξη φέτος, τοποθετώντας την στο 4,5% από 2,2% που προέβλεπε πριν, τόνισε πως η ανάκαμψη της Ευρώπης όπως και της Ελλάδας εξαρτώνται σε τεράστιο βαθμό από την κατάσταση της πανδημίας, με τα νέα κύματα του κορονοϊού να αποτελούν τον μεγαλύτερο κίνδυνο στις προοπτικές. Ένα κύμα της μετάλλαξης "Δέλτα" θα μπορούσε να απειλήσει περισσότερο την ανάκαμψη σε χώρες όπου δεν προχωρούν, όπως αναμενόταν, τα εμβολιαστικά προγράμματα, κατά τη βρετανική τράπεζα, με τον οικονομολόγο της Φάμπιο Μπαλμπόνι να εκτιμά πως σε περίπτωση που ο τουρισμός φτάσει το 30% των επίπεδων του 2019, αντί 40% που είναι η τρέχουσα πρόβλεψη, τότε αυτό θα αφαιρέσει τουλάχιστον 1,2% από το ελληνικό ΑΕΠ, δηλαδή η ανάπτυξη θα κινηθεί στο 3,4%.

Σύμφωνα με την Citigroup είναι πολύ πιθανό την Παρασκευή να έχουμε καλά νέα πάντως από την Fitch. Όπως επισημαίνει, η Fitch βαθμολογεί την Ελλάδα μία θέση πάνω από την Moody's και δίνει την ίδια βαθμολογία με την S&P, η οποία όμως δίνει στη χώρα θετικές προοπτικές.

Οι βασικοί αρνητικοί παράγοντες για την αξιολόγηση του οίκου, σημειώνει η Citi, είναι τα υψηλότερα τραπεζικά NPLs από τον μέσο όρο της ΕΕ και η υψηλή επιβάρυνση του χρέους.

Στους θετικούς παράγοντες ο οίκος τοποθετεί τον χαμηλότερο από τον αναμενόμενο αντίκτυπο της πανδημίας στο ΑΕΠ (με την πτώση να είναι σε μεγάλο βαθμό σύμφωνη με την υπόλοιπη ΕΕ), το χαμηλό κόστος δανεισμού το οποίο διατηρεί το ελληνικό δημόσιο χρέος βιώσιμο, και την πολύ ισχυρή στήριξη που θα δεχτεί η Ελλάδα από το Ταμείο Ανάκαμψης, με την αποτελεσματική απορρόφησή των πόρων να θεωρείται ωστόσο κρίσιμη. Όπως επισημαίνει η Citi, η Fitch δίνει μεγαλύτερη έμφαση σε σχέση με τους άλλους οίκους στον δείκτη χρέους / ΑΕΠ.

Με δεδομένα τα παραπάνω αλλά και την πορεία της ελληνικής οικονομίας, η αμερικανική τράπεζα καταλήγει ότι υπάρχει πιθανότητα η Fitch να ακολουθήσει την S&P και να αναβαθμίσει τις προοπτικές της Ελλάδας σε θετικές.

Συνέχεια...

Αξίζει να σημειώσουμε πως η αναβάθμιση των προοπτικών της Ελλάδας σε θετικές θεωρείται σημαντική καθώς μειώνει την απόσταση προς την ανάκτηση της επενδυτικής βαθμίδας και "σφραγίζει" τη μόνιμη επιλεξιμότητα στην ΕΚΤ που είναι κρίσιμη για τα ελληνικά ομόλογα αλλά και τις ελληνικές τράπεζες. Μπορεί να υπάρχουν ενδείξεις και εκτιμήσεις ότι το πολύτιμο waiver της ΕΚΤ θα συνεχιστεί πέραν του Ιουνίου του 2022, ενώ επίσης είναι ανοιχτό το ενδεχόμενο ότι θα υπάρξει ένα πρόγραμμα - γέφυρα μετά το τέλος του PEPP - το οποίο θα έχει κάποιες από τις ευελιξίες του έκτακτου προγράμματος - ωστόσο τίποτα δεν είναι σίγουρο ακόμη. Ένα θετικό outlook σημαίνει "τυπικά" πιθανή αναβάθμιση σε διάστημα έως 12-18 μήνες, άρα είναι πιθανό η Ελλάδα να βρεθεί μία ανάσα πριν το investment grade εντός του 2022 και να το αποκτήσει τελικά ακόμη και στις αρχές του 2023, καθώς σήμερα η βαθμολογία της Fitch βρίσκεται δύο σκαλοπάτια κάτω από την επενδυτική βαθμίδα.

Βασικός παράγοντας για να αποκτήσει η Ελλάδα αυτό το "ορόσημο" είναι, φυσικά, τα NPLs των ελληνικών τραπεζών. Κανένας οίκος δεν πρόκειται να βάλει την Ελλάδα στο γκρουπ του investment grade εάν δεν έχει "ξεφορτωθεί" το βάρος των NPLs. Καθώς το 2022 εκτιμάται ότι οι δείκτες κόκκινων δανείων θα έχουν υποχωρήσει σε μονοψήφια επίπεδα, αυτό αποτελεί άλλον έναν λόγο, και μάλιστα ισχυρό, για να πειστούν οι οίκοι, τη στιγμή που στο μέτωπο της ανάπτυξης εκτιμάται ότι η Ελλάδα θα σημειώσει από τους υψηλότερους ρυθμούς στην Ε.Ε το επόμενο έτος.



Εκλεισε το βιβλίο προσφορών για το ομόλογο της ΔΕΗ - Στο 3,375% το επιτόκιο, άντληση €500 εκατ.

Πολύ ισχυρή ήταν ζήτηση, σύμφωνα με πληροφορίες, για το νέο ομόλογο της ΔΕΗ, με την εισηγμένη να ανεβάζει τον στόχο για το τελικό ποσό άντλησης στα 500 εκατ. ευρώ από 350 εκατ. ευρώ που ήταν αρχικά. Το βιβλίο προσφορών έκλεισε στις 13:30 ώρα Ελλάδος, με το επιτόκιο να υποχωρεί τελικά στο 3,375% από την αρχική τιμολόγηση που ήταν στο 3,75%, και να διαμορφώνεται μάλιστα χαμηλότερα από το guidance το οποίο σήμερα το πρωί είχε διαμορφωθεί στο 3,5%-3,75%.

Αξίζει να σημειωθεί ότι το νέο senior unsecured πράσινο ομόλογο της ΔΕΗ, το οποίο συναρτάται με την επίτευξη στόχων περιορισμού των εκπομπών CO₂, θα έχει λήξη τον Ιούλιο του 2028 και θα έχει δυνατότητα ανάκλησης μετά την πάροδο των πρώτων τριών ετών, ενώ θα εισαχθεί στην αγορά του Δουβλίνου. Ο τίτλος έχει αξιολόγηση B+ και BB- από τις S&P και Fitch αντίστοιχα.

Συγκεκριμένα, το ομόλογο έχει ρήτρα μείωσης των εκπομπών CO₂ κατά 57% την περίοδο 2019-2023. Υπενθυμίζεται ότι στην προηγούμενη έκδοση του 5ετούς S-L Bond του Μαρτίου, η ρήτρα μείωσης των εκπομπών CO₂ ήταν 40% για την περίοδο 2019-2022.

Σύμφωνα με πληροφορίες, στην έκδοση συμμετείχαν όλοι οι μεγάλοι διεθνείς επενδυτές, οι οποίοι είχαν συμμετάσχει και στην προηγούμενη έκδοση 5ετούς διάρκειας τον Μάρτιο και νέοι μεγάλοι επενδυτές του εξωτερικού, που συμμετέχουν πρώτη φορά σε έκδοση της ΔΕΗ.

Σημειώνεται ότι η ΔΕΗ είναι η πρώτη εταιρεία στην Ευρώπη που εξέδωσε SUSTAINABILITY LINKED BOND τον περασμένο Μάρτιο και τώρα η πρώτη εταιρεία στην Ευρώπη με 2 εκδόσεις S-L Bonds μέσα στον ίδιο χρόνο.

Είναι δε η τρίτη εταιρεία στην Ελλάδα διαχρονικά, που εκδίδει ομόλογο 7ετίας (είχαν προηγηθεί ο ΟΤΕ και η TITAN με αξιολόγηση υψηλότερη από τη ΔΕΗ).

Η Goldman Sachs Bank Europe SE και η HSBC Continental Europe S.A. ενεργούν ως από κοινού Διεθνείς Συντονιστές και Κύριοι Διαχειριστές του Βιβλίου Προσφορών, η Citigroup Global Markets Europe AG ενεργεί ως από κοινού Διεθνής Συντονιστής και Συνδιαχειριστής του Βιβλίου Προσφορών, και οι Alpha Bank A.E., Ambrosia Capital Ltd, AXIA Ventures Group Limited, Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A., Eurobank A.E., J.P. Morgan AG, Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος A.E. και Τράπεζα Πειραιώς A.E. ενεργούν ως από κοινού Συνδιαχειριστές του Βιβλίου Προσφορών σε σχέση με την Προσφορά. Η HSBC Continental Europe S.A. επίσης ενεργεί ως Σύμβουλος Διάρθρωσης για Ομολογίες με Ρήτρα Αειφορίας (Sustainability-Linked Bond Structuring Advisor).

Εχθές ολοκληρώθηκαν οι συναντήσεις με επενδυτές, με το ενδιαφέρον να καταγράφεται ισχυρό, με τις προσφορές να φτάνουν τα 2,3 δισ. ευρώ, για αυτό και η εισηγμένη αποφάσισε να αντλήσει ένα μεγαλύτερο πόσο.

Όπως αναφέρει σε ανακοίνωσή της η ΔΕΗ, τα έσοδα από την προσφορά θα χρησιμοποιηθούν για τη μερική αποπληρωμή υφιστάμενου δανεισμού και για την πληρωμή των δαπανών και εξόδων της Προσφοράς. Η ΔΕΗ σκοπεύει στην εισαγωγή των Ομολογιών με Ρήτρα Αειφορίας στο Χρηματιστήριο του Δουβλίνου προς διαπραγμάτευση στην Διεθνή Χρηματιστηριακή Αγορά (Global Exchange Market) αυτού, ή σε κάποιον άλλο τόπο διαπραγμάτευσης στην Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Προσφορά έχει προγραμματιστεί να διακανονιστεί την 21η Ιουλίου 2021, με την επιφύλαξη εκπλήρωσης των συνήθων προϋποθέσεων ολοκλήρωσης τέτοιου είδους συναλλαγών.



Τράπεζα Πειραιώς: Συμφωνία με Lamda Development για απόκτηση χώρων γραφείων στο Ελληνικό

Η Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε., στο πλαίσιο του προγράμματος μετασχηματισμού που υλοποιεί από το 2020 και εφαρμόζοντας τη στρατηγική της επιλογή για μείωση του περιβαλλοντικού της αποτυπώματος, προχώρησε σε υπογραφή προκαταρκτικής συμφωνίας με τη Lamda Development για την απόκτηση γραφειακών χώρων στο νέο, υπερσύγχρονο Επιχειρηματικό Κέντρο που θα δημιουργηθεί επί της Λεωφόρου Βουλιαγμένης, εντός του χώρου του Ελληνικού (πρώην Αεροδρόμιο Αθηνών), όπου σχεδιάζεται η μεταφορά όλων των υπηρεσιών διοίκησης που διατηρεί η Τράπεζα στην περιφέρεια Αττικής.

Η συμφωνία, όπως αποτυπώνεται στο σχετικό Μνημόνιο (MoU) που υπεγράφη μεταξύ των δύο μερών, αφορά στην απόκτηση χώρων γραφείων συνολικού εμβαδού 40.000 τ.μ.. Το έργο θα ολοκληρωθεί εντός της πρώτης πενταετούς φάσης υλοποίησης της επένδυσης στο Ελληνικό, δηλαδή έως το 2025.

Τα γραφεία αναπτύσσονται σε στρατηγική τοποθεσία, προσφέροντας άμεση πρόσβαση στο Μητροπολιτικό Πάρκο και το παράκτιο μέτωπο. Την ανάπτυξη των ως άνω γραφείων υψηλών προδιαγραφών έχει αναλάβει η Lamda Development, με σχεδιασμό που έχει ως κεντρικό άξονα τη βιωσιμότητα, ακολουθώντας τα διεθνή πρότυπα πιστοποίησης πράσινων κτηρίων, καθώς και τις κατευθυντήριες γραμμές αναβάθμισης των χώρων εργασίας με γνώμονα την υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων.

Η Τράπεζα Πειραιώς προχώρησε κατά τη διάρκεια του τελευταίου έτους σε αναλυτική αξιολόγηση των στρατηγικών της επιλογών αναφορικά με τη μετεγκατάσταση των διοικητικών υπηρεσιών που διατηρεί στην Αττική σε 18 κτήρια. Με την ολοκλήρωση της μεταφοράς, η ετήσια εξοικονόμηση λειτουργικού κόστους υπολογίζεται σε άνω των €10 εκατ.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Τράπεζας Πειραιώς Χρήστου Μεγάλου δήλωσε: "Η Τράπεζα Πειραιώς πιστή στη δέσμευσή της να πρωτοστατεί στην υλοποίηση των στρατηγικού χαρακτήρα έργων υποδομής που συμβάλλουν στην μετάβαση της χώρας σε βιώσιμη ανάπτυξη, στήριξε από την πρώτη στιγμή έμπρακτα το έργο του Ελληνικού. Το MoU που υπογράψαμε με την Lamda Development αποτελεί πρόσθετη απόδειξη της σημασίας που έχει για εμάς η υλοποίηση του μεγαλύτερου έργου αστικής ανάπτυξης στην Ευρώπη, το οποίο στηρίζεται σε πρότυπα βιωσιμότητας και σεβασμού στο περιβάλλον. Για εμάς στην Τράπεζα Πειραιώς η βιωσιμότητα, η διασφάλιση θετικού περιβαλλοντικού αποτυπώματος, η σωστή διαχείριση του κλιματικού κινδύνου βρίσκονται στην καρδιά της δραστηριότητάς μας, όπως και η εξασφάλιση των βέλτιστων συνθηκών υγείας και ασφάλειας για τους εργαζομένους μας".



«Η πραγματική αξία του Bitcoin είναι μηδέν»

Όπως αναφέρει το CNBC, ο Nassim Nicholas Taleb, συγγραφέας του γνωστού βιβλίου «Ο Μαύρος Κύκνος», άλλαξε γνώμη για το bitcoin. Το μεγαλύτερο από τα κρυπτονομίσματα απέτυχε να εκπληρώσει το σκοπό του, δηλαδή να αποτελέσει νόμισμα χωρίς κυβέρνηση, να επιτρέψει την αντιστάθμιση του πληθωρισμού και να γίνει ασφαλές επενδυτικό καταφύγιο.

«Λίγα περιουσιακά στοιχεία στην οικονομική ιστορία έχουν υπάρξει πιο εύθραυστα από το bitcoin», είπε.

Ο Taleb είχε μιλήσει στο παρελθόν υπέρ του bitcoin, κυρίως επισημαίνοντας ότι θα μπορούσε να βοηθήσει τους ανθρώπους να παρακάμψουν τα capital controls. Το είχε περιγράψει σαν «ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο» έναντι του κυβερνητικού ελέγχου επί των νομισμάτων.

Όμως, στην πρόσφατη μελέτη του «Bitcoin, Currencies, and Fragility», γράφει ότι το bitcoin αξίζει «ακριβώς μηδέν», γιατί απαιτείται μεγάλος κόπος για τη διατήρησή του. Αντίθετα, όπως σημειώνει, στην περίπτωση του χρυσού και άλλων πολύτιμων μετάλλων, η διατήρησή τους σε γενικές γραμμές δεν κοστίζει τίποτα, δεν χάνουν την αξία τους σε πολύ μακροπρόθεσμο ορίζοντα και δεν απαιτούν κάποια συντήρηση για να ανανεωθούν οι φυσικές ιδιότητές τους με τον καιρό.

Όπως επισημαίνει ο Taleb, τον Μάρτιο του 2020 (εν μέσω του sell off της πανδημίας), το bitcoin έπεσε περισσότερο από τα χρηματιστήρια και ανέκαμψε μαζί με τις μετοχές, έπειτα από την μεγάλη ένεση ρευστότητας. Αυτό, κατά την άποψή του, είναι επαρκής απόδειξη ότι το κρυπτονομίσμα δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την αντιστάθμιση του συστημικού ρίσκου.

Παρόλα αυτά, ο συγγραφέας θεωρεί ότι οι άνθρωποι θα πρέπει να έχουν στην κατοχή τους τουλάχιστον ένα «πραγματικό νόμισμα χωρίς κυβέρνηση», όμως αυτό θα πρέπει να είναι ελκυστικό ως μέσο αποθήκευσης αξίας.



Morgan Stanley: Μεγάλες πιθανότητες μιας διόρθωσης 15% & Κίνδυνος νέας φούσκας dot com

Όπως αναφέρει το Business Insider, οι πιθανότητες μίας χρηματιστηριακής διόρθωσης έως και 15% αυξάνονται, καθώς οι υψηλές αποτιμήσεις των τεχνολογικών μετοχών καθιστούν τη Wall Street ευάλωτη, προειδοποιεί η Morgan Stanley. Ειδικότερα, σε έκθεσή της η επικεφαλής επενδύσεων της Morgan Stanley Wealth Management, Λίζα Σάλετ, τα χαμηλά επιτόκια έχουν σπρώξει τις τεχνολογικές μετοχές σε αποτιμήσεις που θυμίζουν την εποχή της φούσκας των dot com. Ο δείκτης τιμής/πωλήσεις του τεχνολογικού κλάδου βρίσκεται στα επίπεδα που είχαν καταγραφεί για τελευταία φορά το 2000, στο αποκορύφωμα της φούσκας.

Επιπλέον, ο τεχνολογικός κλάδος έχει σήμερα πολύ μεγαλύτερη στάθμιση στον S&P 500 σε σχέση με το 2000, με αποτέλεσμα να ωθεί το δείκτη τιμής/πωλήσεις του ευρύτερου δείκτη σε επίπεδα 50% υψηλότερα από ό,τι έχουν καταγραφεί ποτέ.

«Το πρόβλημα με την κατάσταση αυτή είναι ότι η κερδοφορία και τα αποτελέσματα του τεχνολογικού κλάδου είναι ευάλωτα», αναφέρει η Σάλετ. «Ενώ οι τάσεις της κυκλικής ανάπτυξης μπορεί να στηρίξουν την ανθεκτικότητά του απέναντι σε μικρές αλλαγές της οικονομικής ανάπτυξης, ο κλάδος τώρα αντιμετωπίζει πρωτοφανή εμπόδια, από την αύξηση του κόστους παραγωγής, το ασθενέστερο δολάριο, τον σκληρότερο ανταγωνισμό, τους υψηλότερους φόρους, την αυστηρότερη εποπτεία και τις αντιδράσεις των πελατών», προσθέτει.

Όπως αναφέρει η Morgan Stanley, εάν αυτοί οι παράγοντες πλήξουν τον τεχνολογικό κλάδο, τότε η ευρύτερη αγορά θα βρεθεί σε κίνδυνο.

«Όπως έχουμε επισημάνει τους τελευταίους δύο μήνες, η αγορά εξακολουθεί να κινείται σε ιστορικά υψηλά με όλο και λιγότερες μετοχές, ενώ το αφήγημα γίνεται όλο και πιο θολό. Επομένως, ο κίνδυνος μίας διόρθωσης αυξάνεται», αναφέρει η έκθεση.

**Συνεχίζει να προβληματίζει το Χ.Α., με ανάγκη άμεσης αντίδρασης
Όσο αυτή δεν έρχεται η τάση επιδεινώνεται με κίνδυνο να έχουμε ανά
πάσα στιγμή έναν νέο κύκλο πτώσης...**

